

投资新华网提升内容产业链竞争能力

增持

——皖新传媒（601801）公告点评——

事件:

- 皖新传媒（601801）近日公告，公司拟参与新华网股份有限公司增资扩股，总投资 1882.40 万元，认购新华网股份 94.12 万股，约占新华网增资扩股后总股本的 1%。

点评:

- **新华网有望上市。**新华网是新华通讯社和中国经济信息社共同出资于 2000 年 7 月在北京成立，目前注册资本 8000 万元，新华网于 2011 年初整体变更设立股份公司。按照新华网的工作规划，该公司将争取尽快申报上市。“推进业务模式创新和转型”是公司的战略，此举入股国家级大网，利用央企的区位优势和内容优势，可以加快实现“跨媒体”发展，提升公司在内容产业链的竞争能力。
- **入股价中等偏高。**根据新华网 2011 年盈利预测，并考虑新华网 2010 年度拟实施资本公积金转增因素，本次增资扩股的实际认购价为 12.55 元每股，市盈率约为 17.04 倍。此价格中性偏高。但考虑到新华网上市可能极大，所以能够接受。
- **上半年净利润增二成。**上半年实现营业收入 13.17 亿元，营业利润 1.70 亿元，实现归属上市公司股东的净利润 1.57 亿元，分别较上年同期增长 14.07%、25.19%、20.6%。EPS0.17 元。
- **完成并购江苏大众书局，实现主业跨区域发展。**这是公司上市后第一个跨区并购项目，也是全国发行业国有企业并购优势民营连锁企业的首个案例，标志着皖新传媒正式进入沿海发达地区市场，实现图书主业的低成本扩张。上半年，顺利重组，完成新公司及分支机构各项业务、资产的交接，各项工作进入正轨，运营效果良好。
- **加快网点建设，提升渠道附加值。**精心组织“新网工程”，加大卖场升级改造力度，完成宣城、当涂等 12 家市县卖场的升级改造，尝试商业模式新突破；推进“三合一农民文化家园建设”；加紧网点低成本扩张，在全省已建成 30 个校园书店；“店中店”规模进一步扩大。
- **业绩预测与估值。**我们预测公司 11、12 年 EPS 分别为 0.36 元和 0.42 元，9 月 19 日收盘价 11.13 元，动态 PE 分别为 30.92X 和 26.5X，维持“增持”评级。

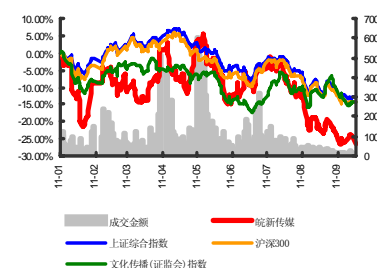
分析师

马凤桃
执业证号：S1250511010002
电话：010-57631231
邮箱：mft@swsc.com.cn

联系人

潘红敏
电话：010-57631226
邮箱：phm@swsc.com.cn

市场表现



资料来源：Wind 资讯

表：中报主营业务分行业情况

项目名称(原始)	营业收入金额(元)	营业收入占比(%)	营业成本金额(元)	营业成本占比(%)
一般图书销售	609,410,168.40	46.27	380,367,105.57	43.81
教材销售	516,331,614.67	39.21	351,765,089.67	40.52
文体用品及其他	107,420,748.66	8.15	96,056,746.63	11.06
音像制品销售	40,040,618.58	3.04	24,189,533.50	2.78
出版业务	2,266,597.65	0.17	1,991,403.27	0.22
广告代理	1,611,105.98	0.12	705,589.88	0.08

资料来源：Wind 西南证券研发中心

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>